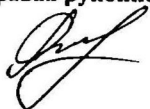


0-493031

На правах рукописи



РЯБОВА ЕЛЕНА ЮРЬЕВНА

**УЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОЦЕНКИ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ МАЛЫХ
ПРЕДПРИЯТИЙ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА**

Специальность 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Ставрополь, 2010



Работа выполнена в ГОУ ВПО «Ставропольский государственный университет» на кафедре «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Белоусов Анатолий Иванович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Небогатикова Наталья Геннадьевна

кандидат экономических наук
Чепракова Татьяна Николаевна

Ведущая организация: *Донской государственный аграрный университет*

Защита состоится 29 апреля 2010 года в 16³⁰ часов на заседании диссертационного совета ДМ 212.245.08 при ГОУ ВПО «Северо-Кавказский государственный технический университет» по адресу: 355028, г. Ставрополь, пр. Кулакова, 2 (корпус С.), ауд.405.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Северо-Кавказский государственный технический университет» по адресу: 355028, г. Ставрополь, пр. Кулакова, 2, с авторефератом – на сайте университета www.ncstu.ru.

Автореферат разослан 26 марта 2010 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000665127

Ученый секретарь диссертационного совета,
кандидат экономических наук, доцент

О.А. Алексеева

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. В рыночных условиях важнейшей задачей на микроэкономическом уровне является инвестиционная оценка хозяйствующих субъектов с позиции финансовой устойчивости и эффективности осуществления ими процессов воспроизводства.

Современное понятие инвестиционной привлекательности малого предприятия АПК подразумевает наиболее эффективное использование его ресурсного потенциала, основанное на необходимости учета финансовых потоков, дебиторской задолженности и собственности с применением новых методов анализа, что содействуют процессу развития малого бизнеса в сельском хозяйстве.

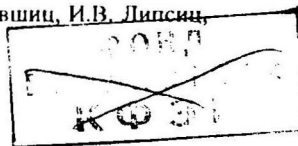
Одной из характерных тенденций развития мировой цивилизации является набирающий силу процесс гармонизации международного учетно-финансового законодательства. Отсюда возникает реальная необходимость совершенствования учетно-инструментальной базы инвестиционного анализа, разработки адаптивных методик его проведения, дающих возможность оценить малое предприятие и учесть требования потенциальных инвесторов.

В этом отношении доминирующую роль играет учетно-аналитическое обеспечение оценки стоимости предприятия на основе исследования денежных потоков.

В настоящее время разработаны показатели, определяющие эффективность производственной деятельности малых предприятий АПК, рассчитанные на базе исторической отчетности и используемые в процессе инвестиционного анализа и прогнозирования. Разработка же методики определения будущих денежных потоков и использование инструментов бухгалтерского инжиниринга с целью предоставления инвесторам объективной и доступной информации об инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта позволит определить стоимость, которая может являться ориентиром решений об инвестировании средств в имущественный комплекс предприятия.

Наличие нерешенных вопросов в области исследования инвестиционной привлекательности малых предприятий обусловило необходимость системного обобщения и развития теоретико-методических положений учетно-аналитического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности малого предприятия сельского хозяйства в рамках концептуальных учетных подходов к оценке стоимости предприятия, что и предопределяет актуальность темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Изучению теоретических и практических аспектов определения инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов посвящены работы отечественных и зарубежных ученых-экономистов, таких как В.Н. Богачев, П.Л. Виленский, Л.Т. Гиляровский, В.Б. Ивашкевич, Л.В. Канторович, В.Н. Лившиц, И.В. Липсиц,



Д.С. Львов, В.В. Новожилов, В.П. Суйц, Т.С. Хачатуров, Ю. Брихем, С.Брю, Д. Дин, Дж. Кейнс, Д.Ф. Коллинз, С.Ким, Д.С. Линдсей, К Макконелл, П. Массе, С. Рейборн, Д. Стойн, Д.Р. Хитчнер и др.

Вопросами реформирования аграрного сектора в целом и анализа эффективности деятельности малого бизнеса посвящены работы многих ученых: Л.И. Абалкина, А.Н. Богадко, О.В. Ефимовой, Г.В. Савицкой, Л.В. Донцовой, Н.А. Никифоровой, В.В. Бочарова, М.И. Баканова, А.Д. Шеремета, Л.П. Чечевицыной, В.Р. Боевой, Н.В. Коваленко и др.

Теория и методология стратегического учета и анализа собственности, капитала, имущества и финансирования, основанные на использовании инструментов бухгалтерского инжиниринга, получили отражение в трудах: А.П. Бархатова, И.П. Богатой, Н.А. Бреславцевой, В.Г. Гетмана, Л.А. Зимакowej, О.И. Кольваха, Г.Е. Крохичевой, Т. Лимперга, В.В. Панкова, Л.В. Поповой, Т.В. Сидориной, Я.В. Соколова, В.И. Ткача, Н.Н. Хахоновой, В.Г. Широкова, Л.З. Шнейдмана и др.

По достоинству оценивая вклад российских и зарубежных экономистов в решение исследуемых вопросов и не отрицая правомерности полученных результатов, следует отметить, что отдельные аспекты учета и анализа инвестиционной привлекательности предприятия требуют совершенствования с учетом региональной и отраслевой специфики, влияния внутренних и внешних факторов экономики хозяйствующих субъектов.

Необходимость развития теории стоимостной оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий аграрного сектора экономики в рамках его учетно-аналитического обеспечения, а так же практическая значимость прогнозирования показателей эффективности инвестиционного капитала послужили основанием для выбора темы диссертации, определили ее цель, круг исследуемых вопросов и решаемых задач.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью исследования является развитие теоретических и методических положений учетно-аналитического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий сельского хозяйства.

Для достижения указанной цели в диссертационной работе поставлены и решены следующие задачи:

- изучить эволюцию и конкретизировать понятийный аппарат, составляющий основу исследования; проанализировать теоретико-методические подходы к формированию учетно-аналитического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности предприятия сельского хозяйства;
- обосновать систему производственно-аналитических индикаторов деятельности малого предприятия аграрного сектора экономики территории, выполнить анализ состояния и динамики их изменения в Ставропольском крае;
- предложить методику анализа и оценки финансового состояния малого предприятия сельского хозяйства;
- сформировать систему учетно-аналитических показателей



инвестиционной привлекательности малых предприятий аграрного сектора экономики территорий;

- разработать методику оценки стоимости малого предприятия сельского хозяйства с учетом ожидаемой инвестором доходности;
- обосновать и предложить методический подход к оценке инвестиционной привлекательности малых предприятий агробизнеса;
- уточнить порядок учета средств финансирования, получаемых от инвесторов, на малых сельскохозяйственных предприятиях;
- разработать методические положения по формированию инвестиционного производственного балансового отчета малого предприятия сельского хозяйства.

Предметом исследования является комплекс теоретико-методических вопросов учетно-аналитического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий.

Объектом исследования является инвестиционная привлекательность малых предприятий аграрного сектора экономики Ставропольского края.

Область исследования. Тема диссертации соответствует специальности 08.00.12 – «Бухгалтерский учет, статистика», исследование проведено в рамках п. 1.8. – Бухгалтерский учет в организациях различных организационно-правовых форм, всех сфер и отраслей; п. 1.12.- Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ. Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

Теоретическую и методологическую основу исследования составили теоретические и прикладные работы отечественных и зарубежных ученых по стратегическому учету, инвестиционному анализу и оценке инвестиционной привлекательности различных субъектов экономики, в частности, инструментально-аналитические материалы по изучаемой проблеме.

При проведении исследования использован системный подход к анализу рассматриваемых процессов и явлений, основанный на применении методов математической статистики, графического, матричного методов, инструментария корреляционно-регрессионного анализа, метода экспертных оценок, методов абстрактно-логического и морфологического анализа. При решении поставленных задач в работе применялись различные аналитические пакеты прикладных программ (в том числе MS Excel и SPSS), материалы, размещенные в сети Internet, СПС «Консультант плюс».

Информационной базой исследования явились официальные статистические данные Федеральной службы государственной статистики РФ, инструктивные и методические материалы Правительства РФ, Минфина РФ, Минэкономразвития РФ, Министерства сельского хозяйства и продовольствия Ставропольского края; данные бухгалтерской отчетности малых предприятий сельского хозяйства; научные публикации по исследуемой тематике; справочные и информационные издания аудиторских и консалтинговых фирм; данные официальных корпоративных Интернет-сайтов, результаты выборочных статистических обследований малых предприятий АПК Ставропольского края, проведенные автором в процессе

исследования.

Научная новизна исследования состоит в развитии теоретико-методических положений учетно-аналитического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий сельского хозяйства на основе учета отраслевых производственно-аналитических особенностей агробизнеса и применения доходного подхода к оценке собственности предприятия с использованием инструментария бухгалтерского инжиниринга. При этом получены следующие наиболее существенные научные результаты:

- обобщены результаты сравнительного анализа развития современных концепций инвестиционной привлекательности предприятий, дополнено содержание основных компонентов инвестиционной привлекательности экономических субъектов, предложена система учетно-аналитического обеспечения оценки собственности малых предприятий в контексте исследования их инвестиционной привлекательности;

- определена система производственно-аналитических индикаторов деятельности малых сельскохозяйственных предприятий, которая использована при построении бухгалтерской модели формирования инструментария решения задач оценки инвестиционной привлекательности, учитывающей отраслевые особенности агробизнеса;

- разработана методика анализа и оценки финансового состояния малого предприятия сельского хозяйства, адаптированная к отраслевым особенностям аграрного производства в контексте исследования инвестиционной привлекательности экономического субъекта;

- систематизированы и выделены доминирующие учетно-аналитические показатели инвестиционной привлекательности малых предприятий;

- разработана и апробирована методика определения стоимости малого предприятия сельского хозяйства на основе прогнозирования чистого денежного потока, что позволит инвестору определять доходы, получаемые предприятием, в разрезе календарных периодов различной продолжительности, учитывая наличие в нем временного лага как специфическую особенность аграрного производства;

- выработан методический подход к оценке инвестиционной привлекательности малых предприятий агробизнеса на основе аналитического сопоставления его потенциала и терминальной стоимости, позволяющий выделять из совокупности предприятий наиболее благоприятные экономические субъекты с точки зрения удовлетворения интересов инвестора;

- структурирован порядок отражения операций по формированию источников инвестирования в системе бухгалтерского учета малых предприятий сельского хозяйства;

- разработан и апробирован инвестиционной производный балансовый отчет, сформированный из начального оператора (бухгалтерский баланс) и семи итераций (корректировочные записи, корректировочный баланс, записи

инвестиционных факторов, инвестиционный баланс, зоны инвестиционной привлекательности), позволяющий прогнозировать влияние инвестиционных факторов в виде показателей чистых активов и чистых пассивов на инвестиционную привлекательность малого предприятия АПК.

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что предложенные в работе методические подходы, модели и рекомендации могут быть использованы в качестве научно-методической основы для разработки системы учетно-аналитического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий аграрного сектора экономики региона.

Использование разработанных методических основ учета и анализа позволит оценить влияние инвестиционных факторов на инвестиционную привлекательность малых предприятий сельского хозяйства с учетом отраслевых особенностей агробизнеса.

Практическое применение полученных результатов позволит потенциальным инвесторам прогнозировать будущие денежные доходы в течение всего инвестиционного цикла и оценить эффективность производственной деятельности малых предприятий агробизнеса.

Предложенные методики и методические подходы могут быть использованы в практической работе инвестиционных компаний аналитических центров, рейтинговых агентств, инвесторов и самих предприятий АПК.

Апробация и внедрение результатов диссертационного исследования. Разработанные практические рекомендации и методические положения внедрены в учетную и аналитическую деятельность малых сельскохозяйственных предприятий Ставропольского края: СПК «Октябрьский» Левокумского района (акт внедрения от 07.12.2009); используются в учебном процессе Ставропольского института управления (г. Ставрополь, акт внедрения от 07.12.2009 г.).

Концептуальные положения и результаты диссертационной работы докладывались и получили одобрение на международных научно-практических конференциях в г. Ставрополь (2009г.), г. Симферополь, (2009г.), на научно-методических конференциях (г. Ставрополь, г. Казань, 2009–2010 гг.).

Публикации. Основные положения диссертационного исследования опубликованы в 8 научных работах (в т.ч. 1 в изданиях, рекомендованных ВАК РФ) общим объемом 7.2 п.л., в том числе авторских 6.43 п.л.

Структура диссертационной работы обусловлена целью и задачами, поставленными и решенными в ходе исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, содержит 24 таблицы, 17 рисунков и 37 формул и 22 приложения.

Во введении обоснована актуальность темы исследований, определены цель и задачи, объект и предмет, а также научная новизна и практическая значимость результатов работы.

В первой главе «Теоретические аспекты учетно-аналитического

обеспечения оценки инвестиционной привлекательности предприятий» - обобщены результаты сравнительного анализа генезиса современных концепций инвестиционной привлекательности предприятия (ИПП); раскрыто содержание главных компонент ИПП; обоснована и предложена система учетно-аналитического обеспечения оценки собственности малых предприятий в контексте исследования ИПП; раскрыты отраслевые и учетные особенности малых предприятий аграрного сектора экономики; обоснована и определена система производственно-аналитических индикаторов деятельности малых сельскохозяйственных предприятий, и выполнен анализ их изменения в аграрном секторе экономики Ставропольского края; построена бухгалтерская модель формирования инструментария решения задач оценки ИП.

Во второй главе «Формирование инструментария учета и оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий сельского хозяйства» разработана методика оценки финансового состояния малых предприятий сельского хозяйства; систематизированы и выделены доминирующие учетно-аналитические показатели инвестиционной привлекательности малых предприятий (ИПМП) сельского хозяйства; разработана методика определения стоимости малого предприятия сельского хозяйства на основе прогнозирования чистых денежных потоков в контексте исследования инвестиционной привлекательности предприятия обоснован и предложен методический подход к оценке ИПМП сельского хозяйства, базирующийся на сопоставлении его экономического потенциала и терминальной стоимости

В третьей главе «Совершенствование учетного обеспечения оценки инвестиционной привлекательности малых сельскохозяйственных предприятий» структурирован порядок отражения учетных операций по формированию источников инвестирования в развитие малых предприятий сельского хозяйства, разработан инвестиционный производный балансовый отчет малого предприятия сельского хозяйства, основанный на использовании концепции дисконтированных денежных потоков в стратегическом учете собственности экономического субъекта.

В заключении сформулированы выводы и даны рекомендации по использованию результатов исследования.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ

Малый бизнес агропромышленного комплекса должен в состоянии обеспечить взаимосвязь ресурсов, необходимых для ведения и осуществления своей производственной и финансовой деятельности, расширения и воспроизводства, рационального и эффективного использования ресурсного потенциала. Достаточно быстрое движение основного и оборотного капитала, реинвестирование прибыли, повышение эффективности деятельности малых предприятий сельского хозяйства возможно на основе инвестиционной поддержки в рамках национальных и

региональных проектов.

В совокупности понятий, формирующих состояние инвестиционной сферы или иначе, инвестиционный климат в экономике, системообразующей категорией является инвестиционная привлекательность страны в целом, региона, отрасли, предприятия.

Проведенный в диссертационной работе сравнительный анализ генезиса современных концепций оценки инвестиционной привлекательности экономического субъекта позволил выделить и систематизировать различия во взглядах отечественных и зарубежных ученых в отношении сущности понятия «инвестиционная привлекательность предприятия».

Современные теоретические подходы к определению сущности инвестиционной привлекательности могут быть сгруппированы по восьми направлениям, базирующимися на различных оценках спроса на инвестиции; финансового анализа; доходности и риска; эффективности; перспективности развития; стоимости бизнеса; инвестиционного потенциала и инвестиционного риска; комплексных (интегральных) показателей.

С точки зрения автора, инвестиционная привлекательность малого предприятия сельского хозяйства в рамках учетных координат это совокупность различных средств, возможностей и ограничений, определяющих интенсивность привлечения инвестиционных вложений и влияние на них различных внешних и внутренних экстерналий.

Инвестиционная привлекательность предприятия (ИПП) сельского хозяйства, определяемая внутренней и внешней средой, имеет следующие основные компоненты: потенциал предприятия и инвестиционные риски.

В диссертации предложена схема основных компонентов и факторов определяющих инвестиционную привлекательность малых предприятий сельского хозяйства (рис.1), а также конкретизировано их содержимое.

По мнению автора, основа потенциала предприятия определяется величиной и динамикой изменения собственности анализируемого субъекта. Учет и оценка собственности является информационной базой для проведения инвестиционного анализа малых предприятий сельского хозяйства.

По результатам проведенного исследования концептуальных подходов к формированию учетных моделей оценки стоимости предприятия в диссертации предложена система учетно-аналитического обеспечения определения собственности малых предприятий в контексте анализа ИПП (табл. 1).

Разработанная система учетно-аналитического обеспечения определения собственности отличается от существующих использованием производственных балансовых отчетов для отражения отраслевых особенностей сельскохозяйственных малых предприятий.

Для характеристики отраслевых особенностей аграрных предприятий в диссертационной работе обоснована и определена система производственно-аналитических индикаторов.



Рисунок 1 – Основные компоненты инвестиционной привлекательности малого предприятия сельского хозяйства и факторы ее определяющие

Выделенная автором система индикаторов отражает объективные условия и ресурсы, которыми обладает и использует их малое предприятие для производства сельскохозяйственной продукции.

В диссертационной работе определены два блока производственно-аналитических индикаторов: производственно-материальные и рыночно-нематериальные. К производственно-материальным отнесены индикаторы, которые характеризуют компоненты производства сельскохозяйственной продукции. Второй блок объединяет индикаторы, характеризующие конкурентные преимущества предприятия и состояние конкурентной среды

Таблица 1 – Система учетно-аналитического обеспечения оценки собственности малого предприятия в контексте исследования его инвестиционной привлекательности

Подходы к оценке	Используемые методы	Содержание подходов	Бухгалтерские подходы	Цель оценки предприятия	Использование производных балансовых отчетов	Стратегический учет производственных о-аналитических индикаторов деятельности	Бухгалтерские источники информации: текущая оценка, прогнозная оценка	Стратегический и инвестиционный производные балансовые отчеты
1. Доходный подход	1. Метод дисконтированного денежного потока 2. Метод капитализации денежного потока 3. Метод избыточного денежного потока	Основой является чистый денежный поток, норма капитализации, ставка дисконтирования, норма доходности	Измерение денежного потока во времени: денежные средства/чистые пассивы	1. Инвестиционная привлекательность 2. Кредитовая	Использование производных балансовых отчетов	Стратегический учет производственных о-аналитических индикаторов деятельности	Бухгалтерские источники информации: текущая оценка, прогнозная оценка	Стратегический и инвестиционный производные балансовые отчеты
2. Рыночный подход	1. Метод компаний-аналогов 2. Метод сделок на основе баз данных	Основные показатели деятельности корректируются на выбранный мультипликатор используя при этом базы данных в Интернете или отраслевые справочники	Определение финансового результата: доходы/расходы	1. Инвестиционная привлекательность 2. Страхование				
3. Подход по активам	Метод корректировки балансовой стоимости	Корректировка отдельных статей баланса с целью определения обоснованной рыночной стоимости	Определение чистых активов: активы/кредитовый риск	1. Определение цены покупки/продажи 2. Разделение, реструктуризация				
4. Подход по пассивам	1. Управление собственностью 2. Управление резервной системой 3. Управление платежеспособностью	Процесс гипотетической реализации активов и удовлетворения обязательств	Определение чистых пассивов: денежные средства/чистые пассивы	1. Налогообложение 2. кредитование				

Производственно-аналитические индикаторы были выделены в диссертации из основных существующих в настоящее время факторов аграрного производства, которые необходимы для осуществления производственной деятельности. При этом автор исходил из того, что эффективность использования имеющихся на предприятии факторов производства определяет инвестиционную привлекательность данного экономического субъекта.

По мнению автора, данная система индикаторов является интегрально-синергетическим инвестиционно-конкурентным потенциалом, который, с одной стороны включает в себя средства и предметы труда, а с другой стороны, отражает возможность конкурировать на рынке.

В диссертации проведен анализ состояния и динамики изменения выделенных индикаторов деятельности малых предприятий аграрного сектора экономики Ставропольского края. В современном состоянии выявленных производственно-аналитических индикаторов малых аграрных предприятий присутствует больше негативного, чем положительного.

Происходящие трансформационные процессы как в экономике Ставропольского края, так и в Российской Федерации в целом оказывают значимое влияние на состояние и динамику изменения индикаторов аграрного производства.

Адекватный учет производственно-аналитических индикаторов малого аграрного предприятия и последующее использование получаемой информации в ходе анализа и оценки ИПП определяет ее объективность. Выделенная система производственно-аналитических индикаторов деятельности малых сельскохозяйственных предприятий использована при построении бухгалтерской модели формирования инструментария решения задач оценки инвестиционной привлекательности, что позволило учесть отраслевые особенности аграрного производства. Модель представлена пятью инструментами бухгалтерского инжиниринга: балансовый, мониторинговый, нулевой, инвестиционный и стратегический отчеты.

Каждый из инструментов учитывает и отражает определенные отраслевые особенности, используя соответствующий подход к оценке собственности (стоимости) предприятия (балансовый метод, сравнительный, рыночный, доходный и др.).

Разработанная бухгалтерская модель позволяет учитывать или не учитывать влияние различных индикаторов при составлении производных балансовых отчетов в зависимости от решаемой задачи руководителем предприятия или потенциальным инвестором.

Действующий потенциал малого предприятия как один из главных компонентов его инвестиционной привлекательности определяет через величину получаемых финансовых результатов и оценку финансового состояния исследуемого субъекта.

Методика проведения анализа финансового состояния малого предприятия сельского хозяйства и, в частности, оценки его результатов в значительной степени зависит от отраслевых особенностей производства

продукции (табл.2).

Таблица 2 – Отраслевые особенности малых предприятий сельского хозяйства и их влияние на проведение анализа его финансового состояния в контексте исследования ИПП

Отраслевые особенности сельскохозяйственного производства	Отличия методики проведения анализа финансового состояния ИП сельского хозяйства
1	2
1. Значительная зависимость от природно-климатических и агробиологических условий	1. Сопоставление расчетных показателей отчетного года со средними данными за последние 3-5 лет
2. Сезонность производства, отдельные средства производства используются в различное время	2. Расчет показателей использования, обновления, износа производственных ресурсов выполняется с учетом фактора времени
3. Основной фактор производства – земля. На одной и той же земле можно производить несколько видов продукции сельского хозяйства и как следствие: многоотраслевой характер, низкая концентрация производства.	3. Для оценки эффективности использования земельных ресурсов необходимо разработать и специализированную систему обобщающих частных и вспомогательных показателей
4. Сельскохозяйственное производство характеризуется длительным производственным лагом	4. Расчет результативных финансовых показателей должен производиться только по итогам года. В течение года анализируется выполнение плана агротехнических мероприятий по периодам сельскохозяйственных работ.
5. Большое количество однотипных предприятий в аграрном секторе экономики	5. Наличие возможности проведения межхозяйственного сравнительного анализа финансового состояния предприятия в ходе оценки инвестиционной привлекательности экономических субъектов аграрного сектора; необходимость разработки инструментария оценки специализации производства малого бизнеса аграрного предприятия

Автором разработана методика анализа и оценки финансового состояния малого предприятия сельского хозяйства, адаптированная к отраслевым особенностям аграрного производства в контексте исследования инвестиционной привлекательности экономического субъекта.

Методика апробирована на статистических данных о работе малых предприятий сельского хозяйства Ставропольского края за период 2007-2009 годы.

Для организации учета и анализа инвестиционной привлекательности малого сельскохозяйственного предприятия используются такие индикаторы как время, риск, осязаемые и неосязаемые активы, конкурентная среда,

внутренние производственные и хозяйственные особенности, а также процесс определения стоимости предприятия как имущественного комплекса в соответствии с экономическими концепциями оценки имущества.

С целью агрегирования и приведения в сопоставимый вид автором систематизированы и выделены доминирующие учетно-аналитические показатели инвестиционной привлекательности малых предприятий сельского хозяйства, позволяющие учитывать временной фактор ценности денежных потоков (рис.2). Точность расчета выделенных учетно-аналитических показателей в значительной степени будет зависеть от объективности и достоверности оценки денежных потоков и дисконтной ставки. Автор считает, что деятельность малого сельскохозяйственного предприятия может быть представлена как серия будущих денежных потоков, которые необходимо прогнозировать при оценке стоимости предприятия в контексте исследования его инвестиционной привлекательности.

Выполняя прогноз объема денежных поступлений и выплат в будущем инвестиционном цикле необходимо, по мнению автора, оценивать не только размер финансового потока, но и его распределение во времени, что достигается путем дисконтирования поступающих и исходящих денежных потоков и использования возможности соизмерения чувствительности активов и пассивов к соответствующим процентным ставкам.

Прогнозирование денежного потока, ожидаемого инвестором, возможно лишь с проведением процедуры дисконтирования. Используя основную модель данного метода и введя понятие терминального периода с целью определения в нем терминальной стоимости малого аграрного предприятия в диссертации был предложен такой показатель как «ожидаемый долговременный темп прироста» $(1+g)$, который будет корректировать денежные потоки по периодам. Автором получена модифицированная формула (1) ожидаемых инвестором поступлений, как на протяжении всего анализируемого периода, так и терминального периода.

$$\frac{CHCF_1}{(1+k)^1} + \frac{CHCF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CHCF_n}{(1+k)^n} + \frac{CHCF_n \times (1+g)}{\frac{(r-g)}{(1+k)^n}}, \quad (1)$$

где $CHCF$ – чистый денежный поток;

k – ставка дисконтирования;

g – ожидаемый долговременный темп прироста;

n – последний период, для которого прогнозируется доход.

Данную формулу предлагается использовать для прогнозирования чистого денежного потока малого предприятия сельского хозяйства.

За корректируемый поток берутся денежные доходы, полученные предприятием до начала прогнозируемого периода, ожидаемые темпы роста и ставка дисконтирования, при этом инвестор может задавать целевой уровень окупаемости.

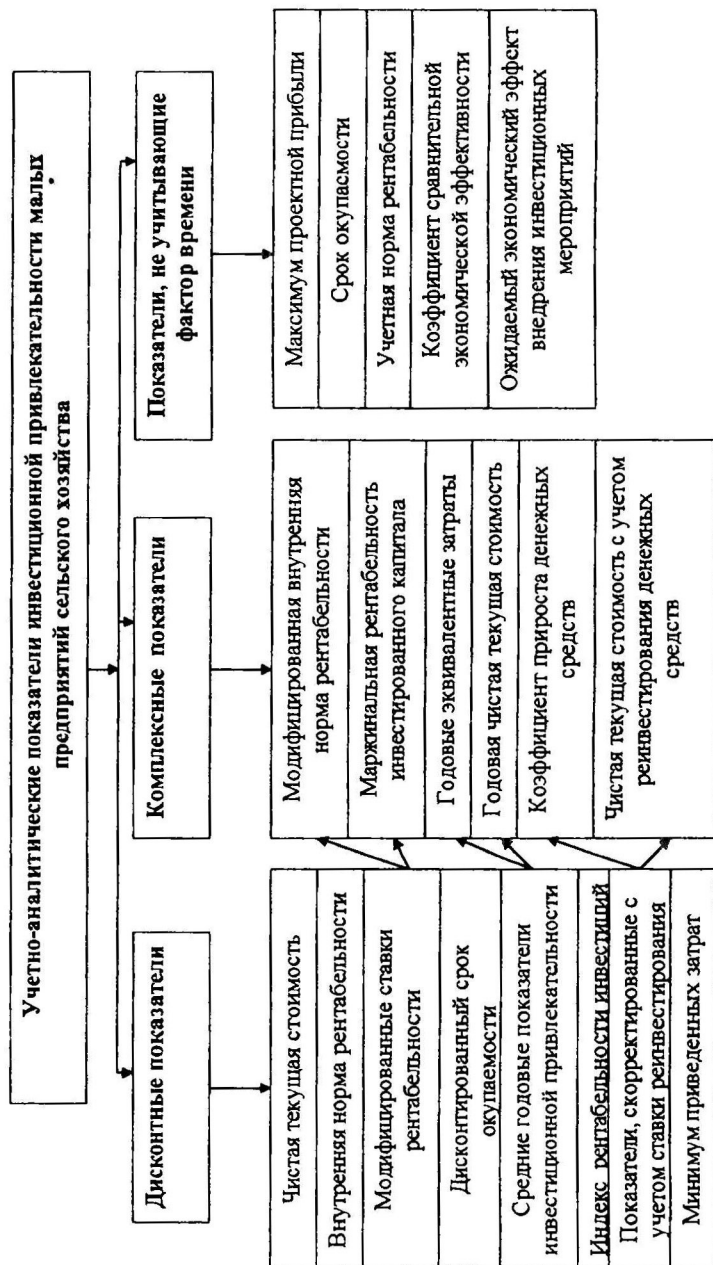


Рисунок 2 – Система учетно-аналитических показателей инвестиционной привлекательности малых предприятий сельского хозяйства

Пример прогнозирования ожидаемых доходов за заданный инвестором период окупаемости на малом предприятии СПК «Октябрьский» Левокумского района Ставропольского края приведен в таблице 3.

Таблица 3 – Прогнозирование денежных потоков на малом предприятии СПК «Октябрьский» в период инвестиционного цикла, руб.

Конец ...	Формула	▶ Расчет	▶ Расчет	▶ Конечные результаты
Периода 1	$\frac{CHCF_1}{(1+k)^1}$	$\frac{1000000 \cdot (1+0,33)}{(1+0,26)^1}$	$\frac{1330000}{1,26}$	- 1055556
	+	+	+	+
Периода 2	$\frac{CHCF_2}{(1+k)^2}$	$= \frac{1330000 \cdot (1+0,23)}{(1+0,26)^2}$	$\frac{1635900}{1,5876}$	1030423
	+	+	+	+
Периода 3	$\frac{CHCF_3}{(1+k)^3}$	$\frac{1635900 \cdot (1+0,16)}{(1+0,26)^3}$	$\frac{1897644}{2,0004}$	- 948632
	+	+	+	+
Периода 4	$\frac{CHCF_4}{(1+k)^4}$	$= \frac{1897644 \cdot (1+0,12)}{(1+0,26)^4}$	$= \frac{2125361}{2,5205}$	= 843230
	+	+	+	+
Периода 5	$\frac{CHCF_5}{(1+k)^5}$	$\frac{2125361 \cdot (1+0,08)}{(1+0,26)^5}$	$\frac{2295390}{3,1758}$	722775
	+	+	+	+
	Терминальная стоимость $CHCF_5(1+g)$	= Терминальная стоимость 2295390 (1+0,06)	= Терминальная стоимость 2433113	= 3830709
	$(k+g)$	(0,26-0,06)	0,20	
	$(1+k)_5$	$(1+0,26)^5$	3,1758	
Суммарная величина текущей стоимости ожидаемого в будущем чистого денежного потока плюс рассчитанная терминальная стоимость				8431325

В сельскохозяйственном производстве имеются отдельные отрасли, получение продукции в которых отличается наибольшей сезонностью.

Если начинать определение ожидаемых инвестором чистых денежных потоков не с первого прогнозного периода (n)^а, с половины этого периода (0,5n), то каждый последующий прогнозный период рассчитывается от полупериода до полупериода (0,5n + 1), в результате чего будут получены денежные потоки в середине каждого года.

Используя разработанную методику определения стоимости малого бизнеса в аграрном секторе экономики на основании доходного подхода, инвестор сможет определить не только получаемые доходы в конце года, но и в середине – ежемесячно, так как специфика сельскохозяйственного производства требует именно этого при наличии в производстве временного лага.

Для проведения сравнительного анализа малых предприятий сельского хозяйства по уровню инвестиционной привлекательности, автором разработан методический подход, базирующийся на аналитическом сопоставлении потенциала и терминальной стоимости предприятия. Согласно данного методического подхода предлагается в качестве итогового

критерия ИП малых предприятий агробизнеса и использовать показатель инвестиционной привлекательности, расчет которого основывается на данных бухгалтерского учета с приведением отдельных исторических показателей к сопоставимому виду:

$$К_{инв.пр.} = \frac{ТС}{ВС} \quad (2)$$

где $К_{инв.пр.}$ – коэффициент инвестиционной привлекательности;

$ТС$ – терминальная стоимость предприятия, с учетом денежных потоков полученных в течение инвестиционного цикла, тыс. руб.;

$ВС$ – внутренняя стоимость предприятия, тыс. руб.

Внутренняя стоимость малого предприятия АПК – это стоимость, которая отражает потенциал предприятия и включает в себя три элемента: рыночную стоимость имущества предприятия, скорректированную на кредиторскую задолженность и дисконтированную сумму денежного потока.

Коэффициент инвестиционной привлекательности показывает насколько эффективно используется имущество предприятия для получения денежных потоков. По результатам расчетов на данном малом предприятии видно, что с каждого рубля имущества инвестор и собственники получают 41 копейку денежных потоков в течение инвестиционного цикла с учетом терминальной стоимости.

Рассчитанные коэффициенты инвестиционной привлекательности по малым аграрным предприятиям Ставропольского края представлены ниже:

- СПК «Октябрьский» Левокумского района – 0,41;
- СПК «Родина» Красногвардейского района – 0,39;
- СПК «Колос» Александровского района – 0,23;
- СПК им. И.Л.Войтика Александровского района – 0,34;
- СПК Ачикулавский Нефтекумский район – 0,28;
- СПК им. Ворошилова Труновского района – 0,24;
- СПК «Рассвет» Изобильненского района – 0,25;
- «Победа» Красногвардейского района – 0,27;
- СПК «Русь» Шпаковского района – 0,21;
- СПК «Казьминский» Кочубеевского района – 0,40.

Согласно данным расчетам имеем, что СПК «Октябрьский» Левокумского района Ставропольского края наиболее привлекательное малое предприятие АПК для инвестиционных вложений.

Сравнения по полученному отношению с другими предприятиями региона или других регионов позволит сделать комплексный вывод о состоянии и тенденциях эффективности использования собственности предприятия с учетом инвестированных средств.

Капитальные вложения как основа инвестиционного потенциала в развитии сельскохозяйственного производства – это, прежде всего производительные расходы на подготовку земель к освоению, подготовку персонала, технологические и сезонные работы, закупку сельскохозяйственных машин и механизмов.

Исследуя корреспонденцию счетов бухгалтерского учета по получению средств целевого финансирования, автором было выявлено, что в некоторых случаях они некорректно отражают суть операции, и при этом нормативные документы по бухгалтерскому учету не дают однозначного ответа, в каком порядке должны учитывать средства финансирования, получаемые от инвесторов.

В связи с этим в диссертационной работе структурирован порядок отражения операций по формированию источников инвестирования в системе бухгалтерского учета малых предприятий сельского хозяйства, основанный на том, что инвестиционные средства осваиваются не тогда, когда они поступают, а когда они приносят определенные экономические выгоды.

В частности, автором предлагается на малых предприятиях сельского хозяйства следующий порядок отражения операций по формированию источников инвестирования, согласно которому в учете необходимо выполнить следующие записи:

- получены средства инвестиционного финансирования:

ДТ	КТ
51 «Расчетные счета»	86, субсчет 1 «Целевое финансирование в виде инвестиционных вложений»

- отражены капитальные затраты на приобретение или строительство внеоборотных активов, которые в дальнейшем введены в эксплуатацию:

ДТ	КТ
08 «Вложения во внеоборотные активы»	60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»
01 «Основные средства»	08 «Вложения во внеоборотные активы»

- по мере эксплуатации и начисления амортизации купленных за счет инвесторов основных средств:

ДТ	КТ
20 «Основное производство»	02 «Амортизация основных средств»

- после начисления амортизации начинается освоение инвестиционного финансирования:

ДТ	КТ
86, субсчет 1 «Целевое финансирование в виде инвестиционных вложений»	91, субсчет 4 «Целевое финансирование в виде инвестиционных вложений»

Преимущество данного метода в том, что он связан с четким соблюдением допущения о непрерывности деятельности предприятия, соответственно согласования во времени полученных доходов и понесенных расходов.

В результате проведенного анкетного обследования малых предприятий АПК Ставропольского края был разработан инвестиционный производный балансовый отчет, который состоит из начального оператора и семи итераций.

Начальным оператором выступает баланс предприятия, составленный на отчетную дату.

Первая итерация формируется корректировочными бухгалтерскими проводками, которые составляются по результатам проверки состояния учета и контроля.

Вторая итерация сводится к составлению корректировочного баланса.

Третья итерация состоит в постановке на учет ряда инвестиционных факторов: инфляционные факторы; использование активов; рисковые ситуации; риск; политическая и экономическая ситуация; иммунизация активов и обязательств по рискам, процентным ставкам и рискам платежей.

Четвертая итерация – составление инвестиционного производного балансового отчета.

Пятая итерация – отражение процессов по гипотетической реализации активов и гипотетическому удовлетворению обязательств в рыночной или терминальной стоимости.

Шестая итерация – составление гипотетического баланса.

Седьмая итерация – определение зоны инвестиционной привлекательности: активная; пассивная; нейтральная, т.е. возможность или ее отсутствие дальнейших инвестиционных вложений.

Методика составления инвестиционного балансового отчета была апробирована по материалам СПК «Октябрьский» Левокумского района Ставропольского края на основании бухгалтерского баланса на 1 января 2010 года.

Апробированный инвестиционный производный балансовый отчет, включающий начальный оператор (бухгалтерский баланс), 7 итераций (корректировочные записи, корректировочный баланс, записи инвестиционных факторов, инвестиционный баланс, гипотетические записи, гипотетический баланс, зоны инвестиционной привлекательности), позволяет определить инвестиционную привлекательность малого предприятия сельского хозяйства и влияние соответствующих инвестиционных факторов в виде показателей чистых активов и чистых пассивов на финансовое состояние предприятия.

Применение инструментов бухгалтерского инжиниринга на малых предприятиях сельского хозяйства позволит смоделировать изменения денежных потоков в организации с целью их учета и целесообразного распределения между собственником и инвестором, а также и определить реальную инвестиционную привлекательность исследуемого объекта.

В процессе исследования сформулированы следующие основные выводы:

1. В современных рыночных условиях малым аграрным предприятиям необходимо формирование в рамках бухгалтерского учета информации, способной служить базой для принятия инвестиционных решений с точки зрения эффективности использования собственности и проведения анализа, связанного с потенциальной возможностью привлечения инвестиционных вложений.

2. Учет собственности на предприятиях сельского хозяйства с использованием бухгалтерской модели формирования инструментария решения задач оценки инвестиционной привлекательности малого агробизнеса позволит отражать влияние всех внешних и внутренних экстерналий в виде производственно-аналитических индикаторов и обеспечит руководство организации и потенциальных инвесторов информацией, адекватной сложившимся производственным и рыночным условиям.

3. В качестве ориентира определения инвестиционной привлекательности агробизнеса в настоящее время целесообразно использовать доходный подход, при котором деятельность организации можно представить как серию будущих денежных потоков, возникающих в результате оценки стоимости предприятия.

С целью совершенствования организационно-методических положений учетно-аналитического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий сельского хозяйства рекомендуется:

1. Применять комплекс организационно-методических рекомендаций по организации учета и анализа собственности в рамках доходного подхода к оценке стоимости предприятия.

2. Использовать систему учетно-аналитических показателей инвестиционной привлекательности агробизнеса, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности малых предприятий АПК и учитывающих факторы времени и риска.

3. Внедрять авторский расчетно-аналитический подход к формированию инвестиционного производного баланса малого предприятия сельского хозяйства, позволяющего отражать влияние внешних и внутренних факторов на инвестиционную привлекательность предприятия с учетом моделирования отдельных ситуаций изменения денежных потоков.

Основные положения диссертационной работы отражены в следующих публикациях:

Статьи в изданиях, рекомендованных ВАК РФ:

1. Рябова, Е.Ю. Инвестиционная привлекательность малых предприятий АПК в рамках доходного подхода / Е.Ю. Рябова // Экономический анализ: теория и практика. №31 (160). Ноябрь. – М.: Финансы и статистика, 2009. (0,92 п.л.)

Монографии:

2. Рябова, Е.Ю. Учетно-аналитическое обеспечение оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий агропромышленного комплекса / Е.Ю. Рябова, Е.А. Шелухина / Монография. – Ставрополь: СГУ, 2008. (4,65 п.л., в т.ч. авт. – 4,0 п.л.)

Научные статьи, опубликованные в других изданиях:

3. Рябова, Е.Ю. Анализ функционирования регионального малого бизнеса АПК в системе инвестиционных требований / Е.Ю. Рябова // Теория и практика экономики и предпринимательства. Материалы VI международной научно-практической конференции. – Симферополь, 2009. (0,1 п.л.).

4. Рябова, Е.Ю. Организация учетной деятельности малых предприятий АПК, как объекта инвестиционного анализа / Е.Ю. Рябова // Устойчивое развитие региона в условиях экономической интеграции России в мировое хозяйство: Материалы 54-й научно-методической конференции «Университетская наука – региону». – Ставрополь: Изд-во СГУ, 2009. (0,25 п.л.)

5. Рябова, Е.Ю. Стратегический инжиниринг в системе учета стоимостной оценки малых предприятий АПК / Е.Ю. Рябова // Устойчивое развитие региона в условиях экономической интеграции России в мировое хозяйство: Материалы 54-й научно-методической конференции «Университетская наука – региону». – Ставрополь: Изд-во СГУ, 2009. (0,26 п.л.).

6. Рябова, Е.Ю. Методика инвестиционного анализа малого бизнеса АПК / Е.Ю. Рябова // Казанская наука. №1. – Казань: Изд-во Казанский издательский дом, 2009. (0,48 п.л.).

7. Рябова, Е.Ю. Оценка инвестиционной привлекательности агропромышленного комплекса Ставропольского края / Е.Ю. Рябова // Передовые информационные технологии – новому поколению: Материалы региональной научно – практической конференции молодых ученых. – Ставрополь: НОУ ВПО «СевКавГТИ», 2010. (0,3 п.л.).

8. Рябова, Е.Ю. Учетно-аналитическое обеспечение оценки инвестиционной привлекательности малых предприятий сельского хозяйства / Е.Ю. Рябова, Е.А. Шелухина // Передовые информационные технологии – новому поколению: Материалы региональной научно – практической конференции молодых ученых. – Ставрополь: НОУ ВПО «СевКавГТИ», 2010. (0,24 п.л., в т.ч. авт. – 0,12 п.л.).

Печатается в авторской редакции

Подписано в печать 24.03.2010

Формат 60x84 1/16 Усл. печ. л. – 1,0 Уч. - изд. л. – 1,0

Бумага офсетная. Печать офсетная. Заказ № 080 Тираж 100 экз.

ГОО ВПО «Северо-Кавказский государственный технический университет»
355028, г. Ставрополь, пр. Кулакова. 2

Издательство Северо-Кавказского государственного
технического университета
Отпечатано в типографии СевКавГТУ

102